
Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Industrivej 30, DK-6330 Padborg

Årsrapport for 1. december 2016 - 30. november 2017

*Annual Report for 1 December 2016 - 30 November
2017*

CVR-nr. 15 59 65 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/5 2018*

Michael Hur Bertelsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. december - 30. november 12
Income Statement 1 December - 30 November

Balance 30. november 13
Balance Sheet 30 November

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november 16
Cash Flow Statement 1 December - 30 November

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 for Carrier Transicold, Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Padborg, den 14. maj 2018
Padborg, 14 May 2018

Direktion

Executive Board

Søren Weitling
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Scott Thomas Dargan
formand
Chairman

John William Ross

Søren Weitling

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carrier Transicold, Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholder of Carrier Transicold, Scandinavia A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 14. maj 2018

Aarhus, 14 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne15151

concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Carrier Transicold, Scandinavia A/S
Industrivej 30
DK-6330 Padborg

Telefon: + 45 74 67 00 15
Telephone:

CVR-nr.: 15 59 65 89

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Hjemstedskommune: Aabenraa

Municipality of reg. office: Aabenraa

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Koncernregnskabet, som selskabet er en del af, kan rekvireres ved henvendelse til:

United Technologies Holding SA, USA, One Financial Plaza, Herford, Connecticut 06103, USA eller på web-siden www.utc.com.

The consolidated accounts, of which the Company forms part, may be obtained from United Technologies Holding SA, USA, One Financial Plaza, Herford, Connecticut 06103, USA or at the web page www.utc.com.

Bestyrelse
Board of Directors

Scott Thomas Dargan, formand (*Chairman*)
John William Ross
Søren Weitling

Direktion
Executive Board

Søren Weitling

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Advokat
Lawyers

Plesner Advokatfirma
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank , Erhvervscenter Haderslev
Gravene 2
DK-6100 Haderslev

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	29.468	22.977	21.887	24.166	28.033
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.928	3.793	2.923	6.098	8.650
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.928	3.793	2.923	6.098	8.650
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-457	1.727	930	-5.724	-3.400
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.322	3.907	3.516	-1.125	2.980
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	115.444	113.652	91.642	58.406	62.763
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	23.458	17.136	13.229	9.713	10.838
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	23.401	-9.893	-18.233	10.516	4.617
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-11	-11	-17.011	-70	-203
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-9.837	9.495	38.875	-13.865	3.113
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	13.554	-410	3.631	-3.419	7.527
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	39	36	40	37	38
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,9%	3,3%	3,2%	10,4%	13,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	20,3%	15,1%	14,4%	16,6%	17,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	31,1%	25,7%	30,7%	-10,9%	31,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive industri og handel og dermed beslægtet virksomhed. Den mest vigtige aktivitet for virksomheden er salg og service af transport køleanlæg i Danmark og Norge.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 6.321.614, og selskabets balance pr. 30. november 2017 udviser en egenkapital på DKK 23.457.759.

Resultatet anses som tilfredsstillende. Resultatet er forbedret i forhold til selskabets forventninger ved årets begyndelse. Dette kan henføres til forbedret bruttofortjeneste.

Selskabet har en filial i Norge, og årets resultat er negativt påvirket heraf med i alt TDKK 572.

Særlige risici

Valutarisici

Selskabet har betydelig mellemværende med udenlandske tilknyttede selskaber, og selskabet er derfor følsom overfor valutarisici.

Renterisici

Den rentebærende netto gæld til tilknyttede selskaber er et betydeligt beløb, og derfor kan ændringer i renteniveauet få indflydelse på indtægterne.

Main activity

The Company's objective is to carry on industry and trade and related activities. The most important activity for the Company is sales and service of transport refrigerating plants in Denmark and Norway.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of DKK 6,321,614, and at 30 November 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 23,457,759.

The profit for the year is considered satisfactory. The profit has improved compared to the Company's expectations at the beginning of the year. This is attributable to improved gross profit.

The Company owns a branch in Norway and this has a negatively effect on the profit for the year by DKK 572k.

Special risks

Foreign exchange risks

The Company has considerable balances with foreign affiliated companies and therefore the Company is sensitive to exchange rate changes.

Interest rate risks

The interest-bearing net debt to affiliated companies amounts to a considerable amount and therefore changes in the interest level may influence the income.

Ledelsesberetning

Management's Review

Miljøforhold

Selskabet er opmærksom på den aktuelle miljølovgivning og på vigtigheden af miljømæssigt forenelige arbejdsmetoder.

Knowhow

Selskabet fokuserer løbende på optimering af forretningsprocesserne og medarbejdernes vidensressourcer.

Forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer i 2017/18 et positivt resultat på niveau med 2016/17. Endvidere er det ledelsens forventning, at den fornødne likviditet er til stede til gennemførelse af driften i 2017/18.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Environmental issues

The Company pays attention to the current environmental legislation and the importance of environmentally compatible working method.

Know-how

The Company continuously focuses on optimization of the business processes and the intellectual capital resources of the employees.

Expectations for the year ahead

For 2017/18 Company Management expects a positive result at level with 2016/17. Furthermore it is Management's expectation that the necessary funds are available to carry through operations in 2017/18.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		29.467.649	22.976.539
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-21.530.232	-19.161.308
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-9.743	-22.097
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.927.674	3.793.134
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	6	1.667.457	-127.107
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	18.317	1.984.880
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.142.604	-130.286
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.470.844	5.520.621
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.149.230	-1.613.723
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.321.614	3.906.898

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		321.614	3.906.898
		<hr/>	<hr/>
		6.321.614	3.906.898

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		22.912	32.654
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	22.912	32.654
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	22.774.299	21.106.842
Deposita <i>Deposits</i>	7	634.882	638.091
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		23.409.181	21.744.933
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		23.432.093	21.777.587
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		5.999.541	1.772.736
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.267.434	31.425.824
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		34.574.514	44.627.435
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		256.677	23.257
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		331.042	179.145
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		293.414	1.109.707
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		59.723.081	77.365.368

Balance 30. november *Balance Sheet 30 November*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.289.438	12.735.879
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		92.012.060	91.873.983
Aktiver <i>Assets</i>		115.444.153	113.651.570

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.275.000	1.275.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.182.759	15.861.145
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.000.000	0
Egenkapital Equity	8	23.457.759	17.136.145
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		11.000.249	5.018.536
Hensatte forpligtelser Provisions		11.000.249	5.018.536
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.752.273	12.294.307
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		57.225.626	67.062.656
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.150.003	435.777
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.516.549	5.634.421
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		4.341.694	6.069.728
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		80.986.145	91.496.889
Gældsforpligtelser Debt		80.986.145	91.496.889
Passiver Liabilities and equity		115.444.153	113.651.570
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november

Cash Flow Statement 1 December - 30 November

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.321.614	3.906.898
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	1.672.487	-89.942
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	18.161.152	-14.635.357
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		26.155.253	-10.818.401
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		18.317	1.984.880
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.142.604	-130.286
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		24.030.966	-8.963.807
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-629.729	-929.456
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		23.401.237	-9.893.263
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-10.648	-11.476
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-10.648	-11.476
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-9.837.030	9.495.089
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-9.837.030	9.495.089
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.553.559	-409.650
Likvider 1. december <i>Cash and cash equivalents at 1 December</i>		12.735.879	13.145.529
Likvider 30. november <i>Cash and cash equivalents at 30 November</i>		26.289.438	12.735.879

Pengestrømsopgørelse 1. december - 30. november

Cash Flow Statement 1 December - 30 November

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.289.438	12.735.879
Likvider 30. november		<u>26.289.438</u>	<u>12.735.879</u>
<i>Cash and cash equivalents at 30 November</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.774.262	17.418.310
Pensioner <i>Pensions</i>	1.523.664	1.427.188
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	232.306	315.810
	21.530.232	19.161.308
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	39	36
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	9.743	22.097
	9.743	22.097
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	13.257	93.250
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.060	1.891.630
	18.317	1.984.880

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.517.560	1.131.134
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-143.063	226.300
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-225.267	256.289
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	1.149.230	1.613.723
5 Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK
Kostpris 1. december		1.520.648
<i>Cost at 1 December</i>		
Kostpris 30. november		1.520.648
<i>Cost at 30 November</i>		
Ned- og afskrivninger 1. december		1.487.994
<i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>		
Årets afskrivninger		9.742
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. november		1.497.736
<i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. november		22.912
<i>Carrying amount at 30 November</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	59.483.150	59.483.150
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	59.483.150	59.483.150
Værdireguleringer 1. december <i>Value adjustments at 1 December</i>	-38.376.308	-38.249.201
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.696.457	901.893
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.029.000	-1.029.000
Værdireguleringer 30. november <i>Value adjustments at 30 November</i>	-36.708.851	-38.376.308
Regnskabsmæssig værdi 30. november	22.774.299	21.106.842
<i>Carrying amount at 30 November</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. november <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 November</i>	7.037.000	8.066.000

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Carrier Refrigeration Denmark A/S	Aarhus	1.000.000	100%	15.737.299	2.696.457

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	638.882
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-14.648
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11.488
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-840
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	<u>634.882</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	<u>634.882</u>

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	1.275.000	15.861.145	0	17.136.145
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	321.614	6.000.000	6.321.614
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	<u>1.275.000</u>	<u>16.182.759</u>	<u>6.000.000</u>	<u>23.457.759</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 1.275 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,275 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-18.317	-1.984.880
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.142.604	130.286
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.743	22.097
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.667.457	127.107
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	1.149.230	1.613.723
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	56.684	1.725
<i>Other adjustments</i>		
	1.672.487	-89.942
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.226.805	167.448
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	17.794.184	-22.974.453
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	5.981.713	1.625.837
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.387.940	6.545.811
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	18.161.152	-14.635.357

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. *The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for i alt TDKK 3.184.
The Company has provided work guarantees totalling DKK 3,184k.

Selskabet har indgået huslejekontrakter (leasingaftaler), som løber indtil 30. juni 2020 samt 31. oktober 2018. Forpligtelsen udgør TDKK 2.788, og heraf forfalder TDKK 1.223 i 2017/18.
The Company has entered into rental agreements (leasing agreements) which is valid until 30 June 2020 and 31 October 2018. The obligation amounts to DKK 2,788k of which DKK 1,223k falls due in 2016/17.

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende biler mv., og leasingforpligtelsen udgør TDKK 1.957, hvoraf TDKK 788 forfalder i 2017/18.
The Company has entered into leasing agreements regarding cars etc, and the leasing obligations amounts to DKK 1,957k of which DKK 788k falls due in 2016/17.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

United Technologies Holding SA
One Financial Plaza, Herford
Connecticut 06103, USA

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

United Technologies Holding SAS
3, Place de la Pyramide
Immeuble Ile de France
92800 Puteaux, France

Moderselskab
Parent company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Scott Thomas Dorgan
4 Slackcote Cottages, Slackcote Lane
Delph, Saddelworth OL3 5TP, UK
John William Ross
45 Swanpool Lane, Aughton,
Lancashire, L39 5AY, UK

Bestyrelsesformand
Chairman

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Søren Weitling
Granvænget 10
8340 Kruså
Danmark

Direktør/bestyrelsesmedlem
CFO/Member of the Board of Directors

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter. Transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration. Transactions have been made at market terms.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

United Technologies Holding SAS
3, Place de la Pyramide
Immeuble Ile de France
92800 Puteaux, France

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Carrier Transicold, Scandinavia A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of Carrier Transicold, Scandinavia A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende det solgte er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Bruttofortjenesten består af nettoomsætningen med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Gross profit/loss is made up of revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning på goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with other group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	up to 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. Interest is not included.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	up to 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensættelse omfatter forventede omkostninger til garantiarbejder, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer ovs. Hensættelser indregnes i balancen, når selskabet har en lovmæssig eller aktuel gældsforpligtelse, som skyldes en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at afregning af gældsforpligtelsen vil resultere i forbrug af selskabets ressourcer.

Hensættelserne måles til nettorealisationseværdi og indregnes i balancen på grundlag af de opnåede erfaringer med garantiarbejder.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, ect. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

The provisions are measured at the net realisable value and recognised on basis of the obtained experience with guarantee work.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under skat af årets resultat.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in tax on profit/loss for the year.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$